



THE CASSIDY GROUP OF COMPANIES
ANNUAL REPORT '72

LE GROUPE DE COMPAGNIES CASSIDY
RAPPORT ANNUEL '72







Cassidy's Ltd.

Board of Directors

A. T. Brodeur, *Chairman of the Board, Cassidy's Ltd.*
A. W. Brodeur, *President, Cassidy's Ltd.*
F. C. Cope, Q.C., *Partner, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal*
J. P. Bousquet, *Executive Vice-President, Morgan Ostiguy & Hudon Inc., Montreal*
Harry E. Foster, *Chairman of the Board, Foster Advertising Ltd., Toronto*
Fred Packer, *President, Colonial Trading Co. Ltd., Montreal*
A. F. Griffiths, *President, Jonlab Investments Ltd., Toronto*

Officers

A. T. Brodeur, *Chairman of the Board, Chief Executive Officer*
A. W. Brodeur, *President*
R. B. Warwick, *Executive Vice-President, Eastern Division*
D. F. Cody, *Vice-President, Maritime Division*
H. A. Baldner, *Vice-President, Western Division*
G. R. Bracey, *Vice-President, Merchandising*
C. W. Bennett, *Secretary-Treasurer*

Cassidy Ltée

Les Administrateurs

A. T. Brodeur, *Président du Conseil, Cassidy Ltée*
A. W. Brodeur, *Président, Cassidy Ltée*
F. C. Cope, C.R., *Associé, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montréal*
J. P. Bousquet, *Vice-président administratif, Morgan Ostiguy & Hudon Inc., Montréal*
Harry E. Foster, *Président du Conseil, Foster Advertising Ltd., Toronto*
Fred Packer, *Président, Colonial Trading Co. Ltd., Montréal*
A. F. Griffiths, *Président, Jonlab Investments Ltd., Toronto*

La direction

A. T. Brodeur, *Président du Conseil, Chef de l'administration*
A. W. Brodeur, *Président*
R. B. Warwick, *Vice-président administratif, Division de Montréal*
D. F. Cody, *Vice-président, Division des Maritimes*
H. A. Baldner, *Vice-président, Division de l'ouest*
G. R. Bracey, *Vice-président des techniques marchandes*
C. W. Bennett, *Secrétaire-trésorier*



Highlights of the Year	Faits saillants de l'année	1972	1971
Sales	Ventes	\$28,852,000	\$23,065,000
Earnings before income taxes	Bénéfice avant impôts sur le revenu	1,294,000	863,000
Net Earnings	Bénéfice net	630,000	420,000
Earnings per common share	Bénéfice par action ordinaire	78¢	53¢
Dividends per common share	Dividende par action ordinaire	25¢	25¢

Report of the Directors to Shareholders of Cassidy's Ltd.

Your directors are pleased to present the annual report for the year ended December 31, 1972.

Financial Performance

This past year produced most satisfactory results for all aspects of the Cassidy Group of Companies. All-time records were established in total sales, gross profits and net profits. The increase in net profits from \$420,000 in 1971 to \$630,000 in 1972 represented a gain of 50 per cent. The acquisition of Robinson & Webber Limited during the year made a substantial contribution to the 1972 results. A particularly strong profit gain was shown in Cassidy's Montreal and Toronto Divisions, which reflected the acceleration of our merchandising efforts and a robust economy.

In 1972 Cassidy's completed 171 years as a Canadian company and our seventh year as a public company. In those seven years annual sales have risen from \$12,500,000 to \$28,800,000, the shareholders' equity from \$1,754,000 to \$5,155,000, and net earnings from \$126,000 to \$630,000. In the same period earnings per common share (after adjusting for split and issue of additional shares) have increased from 19½ cents to 78 cents. This

represents a compounded increase in earnings per common share of 22 per cent per year.

Plans For Growth

We propose to seek further growth in three ways:

1. Through expansion of present domestic markets and more intensive selling, especially in the Western provinces, with a new sales office and warehouse in British Columbia, and additional sales of Cassidy's products through our newly acquired subsidiary, Robinson & Webber.
2. Through further acquisitions as suitable opportunities occur within our merchandising pattern.
3. Through further enlargement of our traditional overseas sources of supply with greater emphasis on the Orient, Eastern Europe and South America to bring to Canada more new lines of import merchandise.

Federal and Industrial analysts forecast 1973 GNP increases at approximately 9 per cent over 1972. If we keep pace with this general increase and maintain or enlarge our share of markets, 1973 should be another satisfactory year.

Based on current profits, your directors declared an increased first quarterly dividend in 1973 of 7½ cents per share on the common shares indicating an annual rate of 30 cents per share compared with a total of 25 cents paid in 1972.

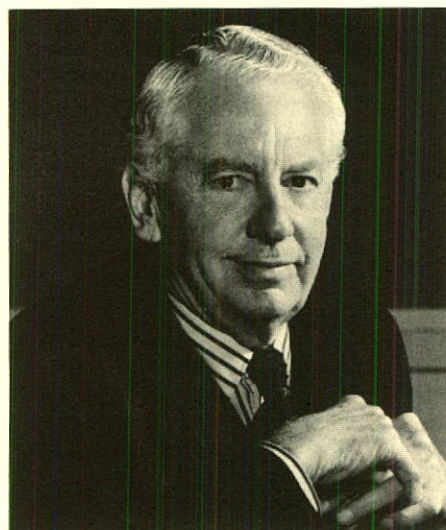
In Appreciation

Our growth and good results would not be possible without the loyalty and hard work of our 500 dedicated employees. Our thanks are due also to our customers and suppliers, on whom all our results ultimately depend.

On behalf of the Board.

A. T. Brodeur

A. T. Brodeur
Chairman of the Board.
Montreal, March 14, 1973.



The following figures compare results since the company went public in 1965.

L'évolution des résultats depuis que la compagnie est devenue compagnie publique en 1965.

Year Ending	Année finissant	Jan. 31 1966	Dec. 31 1968	Dec. 31 1970	Dec. 31 1972
Sales	Ventes	\$12,541,000	\$15,233,000	\$20,746,000	\$28,852,000
No. of Branches	Nombre de succursales	5	7	9	12
Total Assets	Totaux des actifs	5,494,000	7,892,000	10,321,000	14,871,000
Working Capital	Fonds de roulement	2,064,000	2,499,000	2,483,000	3,918,000
Equity	Avoir des actionnaires	1,754,000	2,220,000	3,632,000	5,155,000
Retained Earnings	Bénéfices non-répartis	907,000	1,297,000	1,610,000	2,183,000
Net Earnings	Bénéfice net	126,000	274,000	405,000	630,000
*Earnings per common share:	*Bénéfice par action ordinaire:	19½¢	42¢	51¢	78¢

*Adjusted for split in 1969 and new issue in 1972

*Redressé pour fractionnement en 1969 et nouvelle émission en 1972.

Rapport des administrateurs aux actionnaires de Cassidy Ltée

Les membres du Conseil d'administration ont le plaisir de vous présenter le rapport annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 1972.

Résultats financiers

Dans tous les secteurs, les résultats enregistrés par le Groupe de Compagnies Cassidy au cours de l'année écoulée ont été extrêmement satisfaisants. Nous avons enregistré des chiffres records en ce qui concerne le volume total des ventes, le bénéfice brut et le bénéfice net. En passant de \$420,000 en 1971 à \$630,000 en 1972, l'augmentation du bénéfice net a été de 50 pour cent. Il faut attribuer à l'acquisition, en cours d'exercice, de Robinson & Webber Limited une bonne partie des résultats enregistrés en 1972. L'accroissement des bénéfices a été particulièrement sensible dans les divisions de Montréal et de Toronto de Cassidy et correspond à l'intensification de nos efforts dans le domaine des techniques marchandes et reflète une économie saine.

En 1972, Cassidy a célébré son 171^e anniversaire en tant que compagnie canadienne et son septième anniversaire en tant que compagnie publique. Au cours de ces sept années, le chiffre

d'affaires annuel est passé de \$12,500,000 à \$28,800,000; l'avoir des actionnaires de \$1,754,000 à \$5,155,000 et les bénéfices nets de \$126,000 à \$630,000. Au cours de la même période, le bénéfice par action ordinaire (après redressement pour fractionnement et nouvelle émission) est passé de 19½ cents à 78 cents, soit une augmentation du bénéfice par action ordinaire correspondant à un intérêt composé de 22 pour cent par an.

Projets d'expansion

Nous nous proposons d'intensifier notre essor de trois manières:

1. Par le développement de nos marchés nationaux actuels et l'intensification de la vente dans les provinces de l'ouest surtout, grâce à un nouveau bureau de vente et un nouveau dépôt en Colombie Britannique et des ventes accrues d'articles Cassidy par l'entremise de notre filiale toute nouvellement acquise, Robinson & Webber.
2. Par de nouvelles acquisitions au fur et à mesure que se présenteront des occasions intéressantes entrant dans le cadre de notre système de techniques marchandes.
3. Par un nouvel élargissement de nos sources d'articles traditionnels d'outre-mer, en portant un intérêt tout particulier à l'Orient, l'Europe orientale et l'Amérique du Sud afin d'introduire au Canada de nouvelles gammes d'articles importés.

Si l'on en croit les analystes fédéraux et industriels le PNB en 1973 devrait connaître une augmentation de 9 pour cent environ par rapport à 1972. Si nous connaissons un essor parallèle à cette augmentation générale et si nous gardons ou développons notre part des marchés, 1973 devrait encore être une bonne année.

D'après les bénéfices actuels, les administrateurs ont déclaré une majoration des dividendes du premier trimestre de 1973 de 7½ cents l'action à propos des actions ordinaires. Cette majoration indique un taux annuel de 30 cents l'action par rapport à un total de 25 cents versé en 1972.

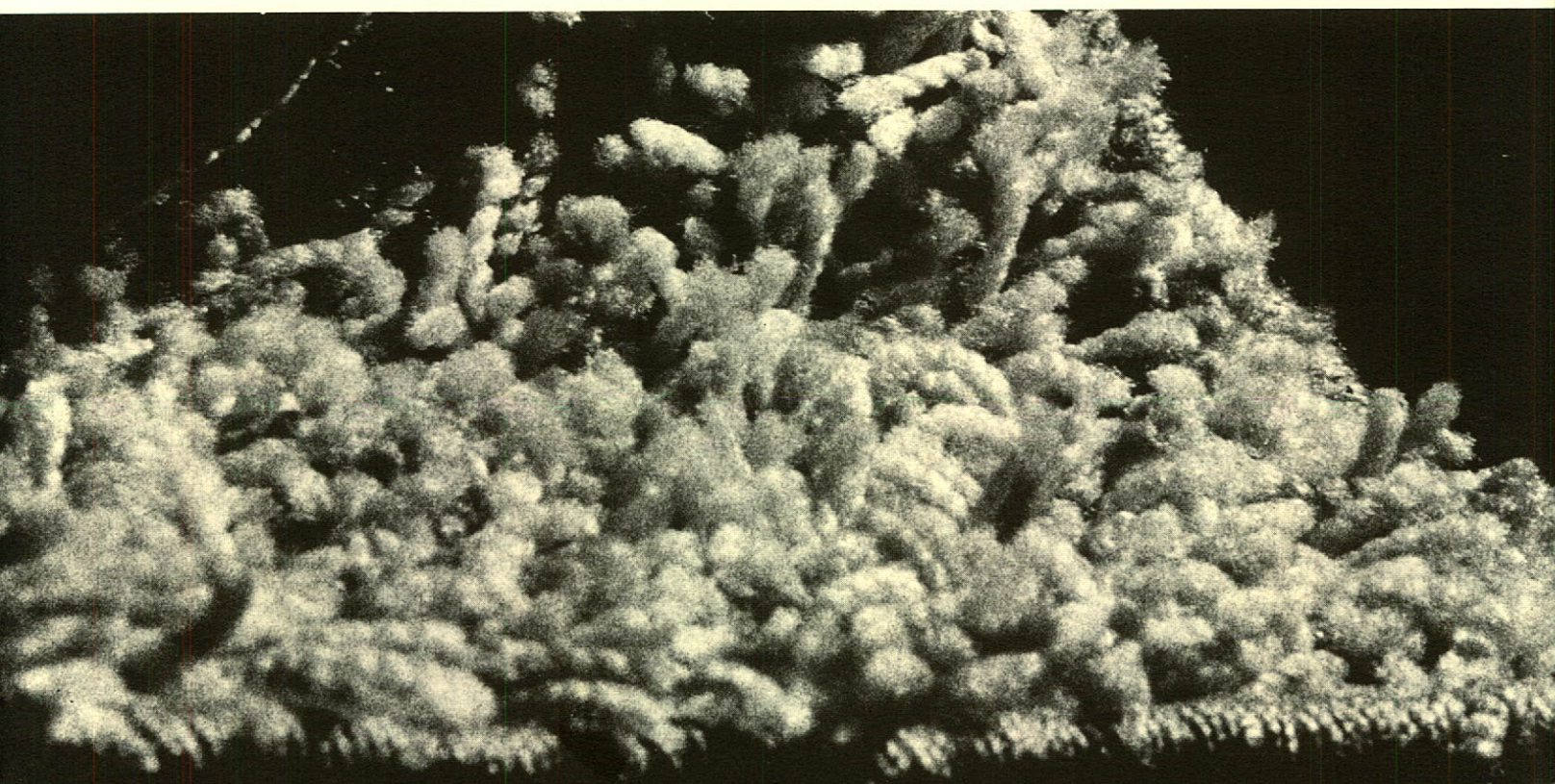
Remerciements

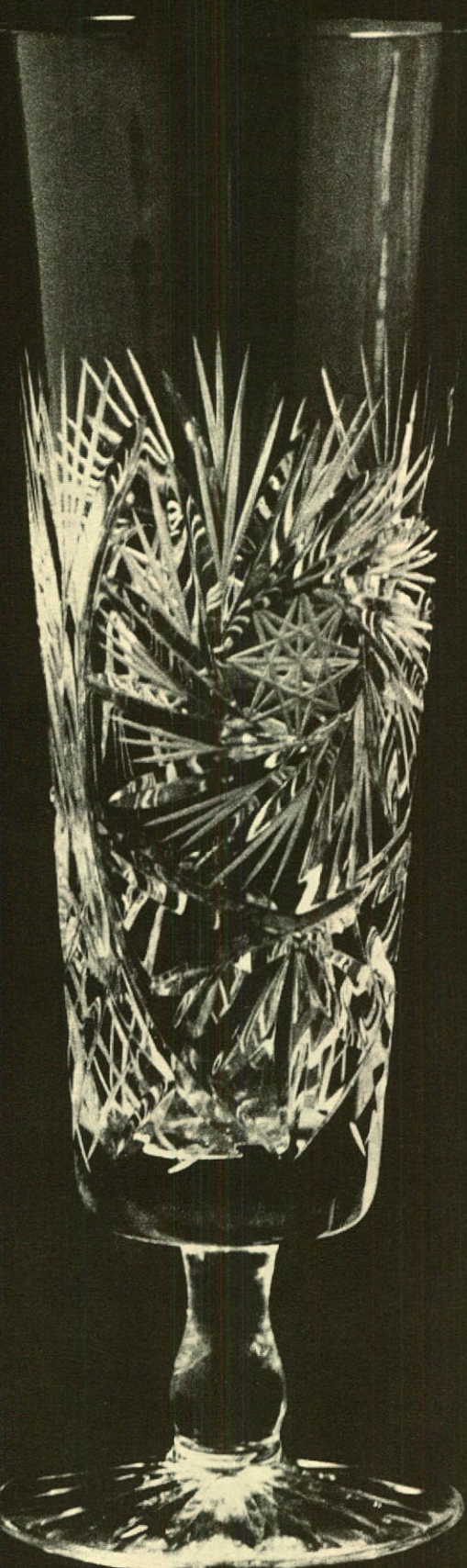
Sans la loyauté et le dur labeur de nos 500 employés consciencieux, nous n'aurions jamais pu connaître une telle expansion et des résultats aussi encourageants. Nous tenons à exprimer également nos remerciements à nos clients et à nos fournisseurs car c'est d'eux que dépendent en fin de compte nos résultats.

Au nom du Conseil d'administration,



A. T. Brodeur
Président du Conseil
Montréal, le 14 mars 1973





Profile of Progress

Cassidy's is one of Canada's oldest companies. Its beginnings in Montreal go back to 1801. As our shareholders and customers are aware, we do much more than survive. The Cassidy Group of Companies is fiscally healthy, managerially sound, and sets high standards of sales and profit growth. Our 171-year-old firm keeps up with the changing times, as its spectacular profit rise in 1972 confirms.

The outlook continues to be encouraging. Our distribution system now has bases in eight of the ten provinces. Acquisitions have increased our operational strength and marketing flexibility.

So, in addition to an impressive corporate history, Cassidy's is distinguished by a youthful optimism. Our merchandisers travel the world to seek out new items for the giftware operation that forms a large part of our business. We are acutely conscious of the speed of change today, with its onrush of technology, of new information, of fastmoving swings in consumer preferences, of the relentless demand for innovation. We are meeting those challenges.

Ours is a stimulating business, with unusual diversification. It is going well. Yet we are sharply aware that no business enterprise in these changing times can rest on its record. We intend to achieve further growth by the energetic application of the most advanced merchandising techniques.

We take pride in the depth of tradition and the equity of reputation that the Cassidy's name commands among its customers, its suppliers, and all with whom the group does business. Our growth will be in keeping with that reputation and that equity.

In short, Cassidy's is on the move.

Cassidy's Growth

Cassidy's Ltd. this year expanded into the national market place after several years of concentrating in Ontario, Quebec and the Atlantic Provinces. The recent acquisition of Robinson & Webber Limited, a Winnipeg-based distributor of household products, automotive chemicals and sporting equipment, extended Cassidy's distribution network into Western Canada on a major scale.

A new office and warehouse has opened in Vancouver to strengthen our Cassidy West Coast operations. With

Les grandes lignes du développement

Cassidy est une des plus anciennes compagnies du Canada. Son histoire remonte jusqu'à 1801 à Montréal. Tous nos actionnaires et clients savent fort bien que nous sommes loin de nous contenter de survivre. Le Groupe de Compagnies Cassidy connaît une situation saine du point de vue fiscal, sa gestion est entre des mains expertes et elle vise très haut en ce qui concerne l'accroissement des ventes et des bénéfices. Malgré ses 171 années, notre entreprise sait vivre avec son temps, comme le confirme l'augmentation spectaculaire de ses bénéfices en 1972.

Les perspectives demeurent encourageantes. Notre système de distribution est maintenant établi dans huit provinces du Canada sur dix. Les acquisitions ont accru la solidité de notre exploitation et la souplesse de notre commercialisation.

On voit donc que Cassidy ne se distingue pas simplement par un passé impressionnant mais par un optimisme à toute épreuve. Nos spécialistes en techniques marchandes parcourent le monde à la recherche de nouveaux articles dans le domaine des cadeaux qui représentent un fort pourcentage de nos ventes. Nous sommes parfaitement conscients de l'évolution ultra rapide de notre époque qui est caractérisée par l'invasion technologique, les nouvelles sources d'information, les revirements soudains des goûts des consommateurs, une soif insatiable d'innovations. Nous relevons ces défis.

Nous sommes dans un domaine extrêmement stimulant et d'une diversité rare. Les affaires marchent. Mais nous savons fort bien qu'aucune entreprise ne peut à notre époque changeante se reposer sur ses lauriers. Nous comptons nous développer davantage en appliquant avec énergie les toutes dernières techniques marchandes.

Nous sommes fiers de la longue tradition et de la riche réputation fondée qu'inspire le nom de Cassidy chez ses clients, ses fournisseurs et tous ceux qui traitent avec notre groupe. Notre expansion sera un témoignage de notre réputation et de valeur.

Bref, Cassidy va de l'avant!

L'expansion de Cassidy

Cette année, Cassidy Ltée s'est attaquée au marché national après s'être concentrée pendant plusieurs années sur les marchés de l'Ontario,

distribution centres in Saint John, Halifax, Quebec City, Montreal, Ottawa, Toronto, Winnipeg, Edmonton and Vancouver, Cassidy's capacity for service to large retail chain customers is fully national.

Overview of Companies in the Cassidy Group

Cassidy's Ltd.

Cassidy's is a major wholesaler and importer of china, glass, giftwares, and hotel and restaurant supplies. Our staff of 66 resident salesmen cover Canada.

Cassidy's trade sales department wholesales table-top items, crystal, housewares and giftwares to retail stores and many national chain, variety, department and discount stores. Special merchandise is developed and sold for sales incentive and premium customers. A subsidiary, Nerlich & Company Ltd. imports specialty giftwares which are sold by Cassidy's sales force.

Cassidy's hotel sales department wholesales merchandise to hotels, hospitals, restaurants, schools, government agencies, and other institutional accounts. Trained kitchen planning and interior design specialists supervise the equipment. Two of our most important categories are:

(1) Hotel Table Top Items

Cassidy's is the exclusive distributor in Canada for the Grindley Hotel Ware Co. Ltd., (trade name, "Duraline"). We have similar rights in Canada for Continental Stemware, and distribute for Corning Glass Works of Canada Ltd., Vandesca-Syracuse Ltd., Oneida Canada Ltd., The Heritage Silver Company of Canada Ltd., Dominion Glass Company Limited, and Owens-Illinois Inter-American Corporation.

(2) Custom Fabricated and Heavy Kitchen Equipment

An expanding service is the sale and installation of complete commercial institutional accounts. We are a major distributor of equipment made by G.H. Kitchen Equipment (a subsidiary), Garland Commercial Ranges Limited, Moffat Limited, The Hobart Manufacturing Company Limited, and Foster Refrigerator of Canada Ltd. Cassidy's services are chosen by many leading new hotels and institutions.

du Québec et des provinces atlantiques. La récente acquisition de Robinson & Webber Limited, distributeur de Winnipeg d'articles ménagers, de produits chimiques pour l'automobile et d'équipement sportif a permis à Cassidy d'étendre son réseau de distribution sur une grande échelle dans l'ouest du Canada.

Un bureau et un dépôt ont été créés à Vancouver pour renforcer l'exploitation de Cassidy sur la côte pacifique. Avec ses centres de distribution de Saint John, Halifax, Québec, Montréal, Ottawa, Toronto, Winnipeg, Edmonton et Vancouver, Cassidy est véritablement en mesure de desservir à l'échelle nationale les grandes chaînes de magasins qui composent sa clientèle.

Revue des compagnies du groupe Cassidy

Cassidy Ltée

Cassidy est un des plus importants grossistes et importateurs d'objets en porcelaine et en verre, de bibelots et de fournitures pour hôtels et restaurants. Nos 66 représentants permanents couvrent le Canada entier.

Le service des ventes commerciales de Cassidy se consacre à la vente en gros d'articles de table, d'articles en crystal, d'articles ménagers et de bibelots aux magasins de détail et à de nombreux magasins à succursales, bazars, grands magasins et magasins à prix réduits. La Compagnie produit et vend des marchandises spéciales pour les clients offrant des cadeaux-primes et pour la stimulation des ventes. La filiale Nerlich & Company Ltd. importe des articles de luxe qui sont vendus par le personnel de vente de Cassidy.

Le service de vente aux hôtels de Cassidy se consacre à la vente en gros aux hôtels, aux hôpitaux, aux restaurants, aux établissements scolaires, aux organismes gouvernementaux et autres établissements. Des décorateurs expérimentés dans l'organisation des cuisines et des intérieurs s'occupent de la mise en place de l'équipement. Deux de nos principales catégories d'articles sont:

(1) Articles de table pour l'industrie hôtelière

Cassidy est le distributeur exclusif au Canada de Grindley Hotel Ware Co. Ltd. (marque de commerce "Duraline").



Robinson & Webber Limited

A welcome newcomer to the Cassidy Group of Companies, Robinson & Webber has been established in Western Canada for more than a half century. Their principal business is manufacturing and packaging cleaning compounds, paint sundries, automotive chemicals and household drug supplies. In addition to their own brands, they custom package consumer products for oil companies, grocery retail chain stores, and major wholesale distributors. They also distribute cosmetics, glassware and sporting goods, and are the largest Western Canadian distributor of containers and closures.

The Head Office and main facilities are in Winnipeg with a Branch plant in Edmonton. Robinson & Webber products are sold through wholesale distributors and retail chains from the Lakehead to British Columbia.

Cody's Limited

Cody's is the leading industrial sanitary equipment and supplies distributor in the Atlantic Provinces. The Company also wholesales Cassidy's hotel department merchandise and a complete line of commercial cleaning equipment, detergents and floor finishes. Founded by Douglas F. Cody, in 1932, the company has expanded many times since, and recently relocated in a spacious 15,000 square foot building in Saint John, with modern offices and ample parking space in Grandview Industrial Park. In addition, Cody's is located in the Trade Mart of Halifax's Scotia Square. Continuing growth is Cody's keynote.

Packer Floor Coverings Ltd.

Packer is engaged in distributing both soft and resilient floor coverings in the province of Quebec. There are Packer showrooms, offices and warehouse facilities in Montreal and Quebec City. Packer has exclusive distribution rights in Quebec for the products of Kraus Carpet Mills Limited, of Waterloo, Ontario, to both domestic and contract accounts. Kraus carpets offer a wide range of styles and qualities manufactured from man-made fibres, including "Printed Patterns" and tufted carpet, as well as indoor-outdoor carpet. Packer also distributes the Amtico and GAF lines of resilient floor coverings and accessory products.

Substantial growth in the soft floor coverings market of Canada has been forecast.

Dans notre pays, nous disposons de droits identiques pour Continental Stemware. Nous assurons la distribution de Corning Glass Works of Canada Ltd., Vandesca-Syracuse Ltd., Oneida Canada Ltd., The Heritage Silver Company of Canada Ltd., Dominion Glass Company Limited et Owens-Illinois Inter-American Corporation.

(2) Gros équipement de cuisine et équipement spécial

La vente et l'installation de gros équipements commerciaux est un domaine en expansion de la compagnie. Nous sommes un des distributeurs principaux des équipements fabriqués par G. H. Kitchen Equipment (une de nos filiales), Garland Commercial Ranges Limited, Moffat Limited, The Hobart Manufacturing Company Limited et Foster Refrigerators of Canada Ltd. Un grand nombre de nouveaux hôtels et établissements utilisent les services de Cassidy.

Robinson & Webber Limited

Robinson & Webber, un nouveau membre que nous accueillons avec plaisir dans le Groupe de compagnies Cassidy, est implanté dans l'ouest du Canada depuis plus d'un demi-siècle. Cette compagnie s'occupe surtout de la fabrication et de l'emballage des produits de nettoyage, des articles de peinture, des produits chimiques pour l'automobile et des produits d'entretien ménagers. En dehors de ses propres marques, la compagnie se charge de l'emballage de produits de consommation pour des compagnies pétrolières, des chaînes d'épicerie au détail et pour d'importants grossistes. Elle distribue aussi des produits de beauté, de la verrerie et des articles de sport. La compagnie est le distributeur le plus important de contenants et de dispositifs de fermeture dans l'ouest du Canada.

Le siège social et les établissements principaux se trouvent à Winnipeg. La compagnie dispose d'une usine annexe à Edmonton. Entre Lakehead et la Colombie Britannique, les produits Robinson & Webber sont vendus par l'intermédiaire de grossistes et de chaînes de vente au détail.

Cody's Limited

Cody est le plus gros distributeur de fournitures et d'équipements sanitaires industriels des provinces atlantiques. La compagnie assure aussi la vente en gros du service hôtelier de Cassidy. Elle vend aussi une gamme complète de

Cassidy's Buildings

Cassidy's owns a building with office and warehouse facilities totalling 148,000 square feet in Montreal, and lease office and warehouse facilities in Halifax (9,000 square feet), Quebec City (13,000 square feet), Montreal (60,000 square feet), Ottawa (10,000 square feet), Toronto (100,000 square feet), and Edmonton (30,000 square feet). Robinson & Webber own a building in Winnipeg with office, warehouse and processing facilities totalling 70,000 square feet.

Construction of a new Cody warehouse, office and packing facility has recently been completed in Saint John with a total space of 15,000 square feet. A new office and showroom, as well as adequate warehouse space, are now operational in Vancouver. The new structures are further advancing efficiencies.

détergents, de produits de finition de planchers et de produits de nettoyage commerciaux. En 1932, M. Douglas F. Cody créa la compagnie qui depuis a connu plusieurs expansions. Elle s'est installée récemment à Saint John dans un immeuble de 15,000 pieds carrés. Le moto de Cody est l'expansion, rien que l'expansion.

Packer Floor Coverings Ltd.

La compagnie Packer distribue des revêtements de sol souples et élastiques dans la Province de Québec. La compagnie possède des salles d'exposition, des bureaux et des dépôts à Montréal et à Québec.

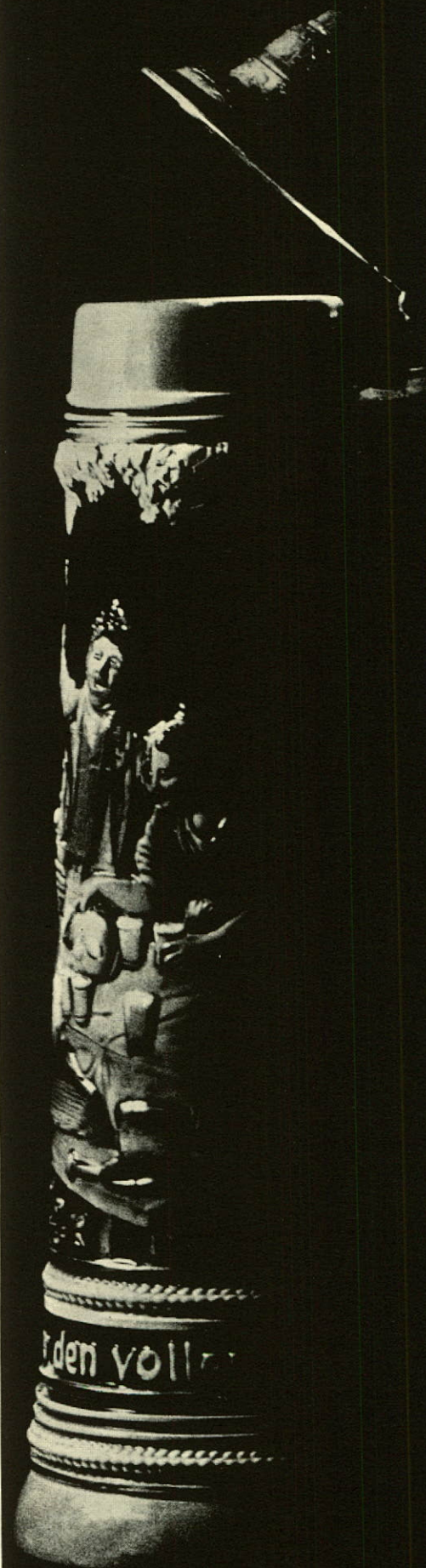
La compagnie Packer détient les droits de distribution exclusive au Québec des produits de Kraus Carpet Mills Limited de Waterloo, Ontario, pour la clientèle des particuliers et la clientèle sous contrat. Kraus Carpet Mills Limited offre des produits d'une grande variété de styles et de qualités fabriqués à partir de fibres artificielles, comprenant des tapis à motifs imprimés et à poil ainsi que des tapis d'intérieur-extérieur. La compagnie Packer distribue aussi les revêtements de plancher élastiques GAF et Amtico et les produits annexes.

On prévoit une expansion considérable du marché des revêtements de plancher souples au Canada.

Les édifices Cassidy

A Montréal, Cassidy possède un bâtiment avec des bureaux et un dépôt d'une superficie totale de 148,000 pieds carrés. La Compagnie loue à bail des bureaux et des dépôts à Halifax (9,000 pieds carrés), à Québec (13,000 pieds carrés), à Montréal (60,000 pieds carrés), à Ottawa (10,000 pieds carrés), à Toronto (100,000 pieds carrés) et à Edmonton (30,000 pieds carrés). A Winnipeg, la compagnie Robinson & Webber possède un bâtiment comprenant des bureaux, un dépôt et des installations de traitement s'étendant sur un total de 70,000 pieds carrés.

A Saint John, un nouveau bâtiment d'une superficie de 15,000 pieds carrés pour les bureaux et les installations d'entreposage et d'emballage de la compagnie Cody vient d'être terminé. Un nouveau bâtiment comprenant un bureau, une salle d'exposition et un dépôt est maintenant en service à Vancouver. Ces nouveaux bâtiments représentent un autre pas en avant pour notre groupe.



Cassidy's Ltd. and Subsidiaries

Consolidated Balance Sheet

As at December 31, 1972

Assets

	1972	1971
	\$	\$
Current Assets		
Cash	183,698	51,016
Accounts receivable — trade (note 2)	5,567,940	4,485,606
Inventories — at the lower of cost and net realizable value	5,774,832	4,328,267
Prepaid expenses	57,220	34,075
	<u>11,583,690</u>	<u>8,898,964</u>
Investment in 50%-owned Company — at cost	10,000	10,000
Fixed Assets (note 3)	1,422,591	592,286
Deferred Financing Expenses — at cost, less amortization	71,256	13,601
Excess of purchase price over equity in net assets of subsidiaries and the predecessor company at dates of acquisition	<u>1,783,129</u>	<u>1,266,888</u>
	<u>14,870,666</u>	<u>10,781,739</u>

Liabilities

Current Liabilities

Bank advances (note 2)	2,863,241	2,522,993
Dividend on preferred shares	17,188	17,188
Accounts payable and accrued liabilities	4,419,212	3,452,884
Income taxes	265,979	189,635
Current portion of long-term debt	100,000	131,000
	<u>7,665,620</u>	<u>6,313,700</u>
Long-Term Debt (note 4)	2,050,000	650,000
	<u>9,715,620</u>	<u>6,963,700</u>

Shareholders' Equity

Capital Stock (notes 5, 6 and 7)	2,971,661	2,021,661
Contributed Surplus	77,436	77,436
Retained Earnings (note 8)	<u>2,105,949</u>	<u>1,718,942</u>
	<u>5,155,046</u>	<u>3,818,039</u>
	<u>14,870,666</u>	<u>10,781,739</u>

Signed on behalf of the board

A. T. Brodeur, *Director*

F. C. Cope, *Director*

Consolidated Statement of Earnings

For the year ended December 31, 1972

	1972 \$	1971 \$
Sales	28,851,801	23,064,644
Earnings before deducting the following:	1,977,782	1,365,355
Fees and salaries to directors and officers	250,672	166,250
Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements and financing expenses	125,426	73,847
Interest on bank advances	209,008	211,147
Interest on long-term debt	98,649	51,170
	683,755	502,414
	1,294,027	862,941
Provision for Income Taxes	664,500	443,300
Net Earnings for the Year	629,527	419,641
Earnings per common share (after preferred dividends)	0.78	0.53
Fully diluted earnings per common share (note 7)	0.71	0.51
Based on the weighted average number of outstanding shares during the year as follows:	No. of shares	No. of shares
Basic	719,348	658,718
Diluted	884,348	823,718

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31, 1972

	1972 \$	1971 \$
Balance — beginning of year	1,718,942	1,532,731
Net earnings for the year	629,527	419,641
	2,348,469	1,952,372
Dividends — preferred shares	68,750	68,750
— common shares	173,770	164,680
	242,520	233,430
Balance — end of year (note 8)	2,105,949	1,718,942

Consolidated Statement of Source and Use of Working Capital

For the year ended December 31, 1972

	1972 \$	1971 \$
Source of Working Capital		
Net earnings for the year	629,527	419,641
Item not affecting working capital —		
Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements and financing expenses	125,426	73,847
Provided from operations	754,953	493,488
Issue of — 9½% sinking fund debentures, Series B	1,500,000	
— preferred shares, Series B	450,000	
— common shares	500,000	
	3,204,953	493,488
Use of Working Capital		
Dividends	242,520	233,430
Additions to fixed assets — net	950,979	26,720
Current portion of long-term debt	100,000	131,000
Deferred financing expenses	62,407	
Increase in excess of purchase price over equity in net assets of subsidiaries	516,241	
	1,872,147	391,150
Increase in Working Capital	1,332,806	102,338
Working Capital — Beginning of Year	2,585,264	2,482,926
Working Capital — End of Year	3,918,070	2,585,264



Notes to Consolidated Financial Statements

For the Year ended December 31, 1972

1. Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of all of the subsidiaries. Effective January 2, 1972 the company acquired all of the outstanding capital stock of Robinson & Webber Limited and the accounts of this subsidiary have been included from that date.

All subsidiary companies have been consolidated following purchase accounting principles.

2. Bank Advances

Book debts have been pledged as security for bank advances. During the year the parent company obtained release from the \$1,000,000 5¼ % floating charge debenture on all assets of the company which was formerly used as collateral security for the bank advances.

3. Fixed Assets

	1972			1971
	Cost \$	Accumulated depreciation \$	Net \$	Net \$
Land	136,732		136,732	72,132
Building	1,072,838	190,125	882,713	216,429
Equipment	926,816	626,061	300,755	180,642
	<u>2,136,386</u>	<u>816,186</u>	<u>1,320,200</u>	<u>469,203</u>
Leasehold improvements — at cost, less amortization			102,391	123,083
			<u>1,422,591</u>	<u>592,286</u>

4. Long-term Debt

	Payable within one year		Payable after one year	
	1972 \$	1971 \$	1972 \$	1971 \$
7% first mortgage loan	25,000	1,000		25,000
9½ % sinking fund debentures, Series B, maturing September 15, 1992 having an annual sinking fund requirement of \$77,000 commencing 1974 through 1991 with a final payment of \$114,000 on September 15, 1992 Authorized and issued — \$1,500,000 Outstanding			1,500,000	
6¼ % sinking fund debentures, Series A, maturing May 1, 1980 having an annual sinking fund requirement of \$75,000 Authorized and issued — \$1,000,000 Outstanding	75,000	75,000	550,000	625,000
Balance of purchase price of a subsidiary		55,000		
	<u>100,000</u>	<u>131,000</u>	<u>2,050,000</u>	<u>650,000</u>

5. Capital Stock

(a) Authorized —

300,000 first preferred shares of the par value of \$10 each issuable in series of which 110,000 have been designated as 6¼ % cumulative convertible redeemable first preferred shares, Series A and 45,000 have been designated as cumulative redeemable first preferred shares, Series B.

1,500,000 common shares without nominal or par value.

(b) Issued and fully paid —

	1972		1971	
	Number of shares	\$	Number of shares	\$
First preferred shares —				
Series A	110,000	1,100,000	110,000	1,100,000
Series B	45,000	450,000		
Common shares	749,627	1,421,661	658,718	921,661
		<u>2,971,661</u>		<u>2,021,661</u>

45,000 first preferred shares, Series B at par and 47,906 common shares at \$5.50 per share were issued during the year as partial consideration for the purchase of the wholly-owned subsidiary Robinson & Webber Limited. In addition 43,003 common shares were issued for a cash consideration of \$236,517.



6. Dividend, Conversion and Redemption Rights

The 6¼ % cumulative convertible redeemable first preferred shares, Series A —

- (a) carry a fixed cumulative dividend of 62.5¢ per share per annum,
- (b) are each convertible into 1½ common shares without nominal or par value up to June 30, 1977,
- (c) are redeemable at \$11.00 per share up to June 30, 1973 and \$10.50 per share thereafter.

The cumulative redeemable first preferred shares, Series B —

- (a) are not entitled to receive any dividends prior to January 1, 1977 at which time they carry a fixed cumulative dividend of 70¢ per share per annum,
- (b) are redeemable at their par value on January 1, 1977 provided the net earnings before income tax of Robinson & Webber Limited for the three fiscal years ending December 31, 1974 amount in aggregate to \$600,000. If the net earnings before income taxes are less, then the total purchase price for the Robinson & Webber Limited acquisition will be reduced to an amount equal to the proportion that the aggregate net earnings before income tax is of \$600,000. This reduction in the purchase price will be accomplished by a surrender for cancellation and a reduction in the cumulative redeemable first preferred, Series B share capital.

7. Common Shares Reserved

165,000 common shares are reserved for conversion of the 6¼ % cumulative convertible redeemable first preferred shares, Series A. Fully diluted earnings per common share give effect to this possible conversion.

8. Dividend and Other Restrictions

- (a) The provisions of the Trust Deed securing the sinking fund debentures restrict cash dividends, loans, advances or investments and repayment of other funded debt. At December 31, 1972, the amount available for the foregoing purposes was \$487,007.
- (b) Retained earnings of a subsidiary as at December 31, 1972 contains an amount of \$80,000 set aside in the accounts as required by law equal to the par value of its redeemed preferred shares.

9. Lease Commitments

Minimum future commitments under leases of a duration of more than five years are:

	<u>Aggregate amounts</u>
For the period 1973 - 1977	\$258,750
1978 - 1979	94,875

10. Contingent Liabilities

Contingent liabilities in respect of notes receivable discounted amounted to \$181,723 as at December 31, 1972 (December 31, 1971 - \$423,107).

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Cassidy's Ltd. and its subsidiaries as at December 31, 1972 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and use of working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1972 and the results of their operations and the source and use of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec
March 8, 1973

McDonald, Currie & Co.
Chartered Accountants

Bilan consolidé

au 31 décembre 1972

Actif

	1972 \$	1971 \$
Disponibilités		
Encaisse	183,698	51,016
Comptes à recevoir (note 2)	5,567,940	4,485,606
Stocks, au plus bas du coût et de la valeur nette probable de réalisation	5,774,832	4,328,267
Frais payés d'avance	57,220	34,075
	<u>11,583,690</u>	<u>8,898,964</u>
Participation à 50% dans une compagnie, au coût	10,000	10,000
Immobilisations (note 3)	1,422,591	592,286
Frais financiers reportés, au coût, moins l'amortissement	71,256	13,601
Excédent du prix d'achat sur la valeur aux livres de l'actif net des filiales et d'une compagnie antérieure, aux dates d'acquisition	1,783,129	1,266,888
	<u>14,870,666</u>	<u>10,781,739</u>

Passif

Exigibilités		
Avances bancaires (note 2)	2,863,241	2,522,993
Dividende sur actions privilégiées	17,188	17,188
Comptes à payer et dettes courues	4,419,212	3,452,884
Impôts sur le revenu	265,979	189,635
Partie de la dette à long terme exigible à court terme	100,000	131,000
	<u>7,665,620</u>	<u>6,313,700</u>
Dette à long terme (note 4)	2,050,000	650,000
	<u>9,715,620</u>	<u>6,963,700</u>

Avoir des actionnaires

Capital-actions (notes 5, 6 et 7)	2,971,661	2,021,661
Surplus d'apport	77,436	77,436
Bénéfices non répartis (note 8)	2,105,949	1,718,942
	<u>5,155,046</u>	<u>3,818,039</u>
	<u>14,870,666</u>	<u>10,781,739</u>

Signé au nom du conseil,
un administrateur, A. T. Brodeur
un administrateur, F. C. Cope

Etat consolidé des bénéfices

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

	1972 \$	1971 \$
Ventes	28,851,801	23,064,644
Bénéfice avant déduction de ce qui suit	1,977,782	1,365,355
Jetons de présence et rémunération des administrateurs et des dirigeants	250,672	166,250
Amortissement des immobilisations, des améliorations locatives et des frais financiers	125,426	73,847
Intérêts sur les avances bancaires	209,008	211,147
Intérêts sur la dette à long terme	98,649	51,170
	<u>683,755</u>	<u>502,414</u>
	1,294,027	862,941
Provision pour impôts sur le revenu	664,500	443,300
Bénéfice net pour l'exercice	629,527	419,641
Bénéfice par action ordinaire (déduction faite des dividendes privilégiés)	0.78	0.53
Bénéfice entièrement dilué par action ordinaire (note 7)	0.71	0.51
Montant fondé sur la moyenne pondérée du nombre des actions en circulation au cours de l'exercice, comme suit:		
	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Nombre d'actions de base	719,348	658,718
Nombre d'actions dont les bénéfices ont été dilués	884,348	823,718

Etat consolidé des bénéfices non répartis

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

	1972 \$	1971 \$
Solde au début de l'exercice	1,718,942	1,532,731
Bénéfice net pour l'exercice	629,527	419,641
	<u>2,348,469</u>	<u>1,952,372</u>
Dividendes — actions privilégiées	68,750	68,750
— actions ordinaires	173,770	164,680
	<u>242,520</u>	<u>233,430</u>
Solde à la fin de l'exercice (note 8)	2,105,949	1,718,942

Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

	1972 \$	1971 \$
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice net pour l'exercice	629,527	419,641
Elément ne modifiant pas le fonds de roulement:		
Amortissement des immobilisations, des améliorations locatives et des frais financiers	125,426	73,847
Autofinancement	754,953	493,488
Emissions — débentures 9½ % à fonds d'amortissement, Série B	1,500,000	
— actions privilégiées, Série B	450,000	
— actions ordinaires	500,000	
	<u>3,204,953</u>	<u>493,488</u>
Utilisation du fonds de roulement		
Dividendes	242,520	233,430
Augmentation des immobilisations, montant net	950,979	26,720
Partie de la dette à long terme exigible à court terme	100,000	131,000
Frais financiers reportés	62,407	
Augmentation de l'excédent du prix d'achat sur la valeur aux livres de l'actif net des filiales	516,241	
	<u>1,872,147</u>	<u>391,150</u>
Augmentation du fonds de roulement	1,332,806	102,338
Fonds de roulement au début de l'exercice	2,585,264	2,482,926
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	3,918,070	2,585,264



1. Principes suivis en vue de la consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales. La compagnie a acquis toutes les actions en circulation de Robinson & Webber Limited à compter du 2 janvier 1972. Les comptes de cette filiale ont été consolidés avec ceux de la compagnie à compter de cette date. Toutes les filiales ont été consolidées d'après les principes de comptabilité ayant trait aux acquisitions.

2. Garantie des avances bancaires

Les avances bancaires sont garanties par les comptes à recevoir. Au cours de l'exercice, une débenture 5¼ % de la compagnie mère au montant de \$1,000,000 et garantie par une charge flottante sur tous les actifs de la compagnie a été libérée. Antérieurement, cette débenture servait de garantie supplémentaire aux avances bancaires.

3. Immobilisations

	1972			1971
	Coût \$	Amortissement accumulé \$	Montant net \$	Montant net \$
Terrains	136,732		136,732	72,132
Bâtiments	1,072,838	190,125	882,713	216,429
Matériel	926,816	626,061	300,755	180,642
	<u>2,136,386</u>	<u>816,186</u>	<u>1,320,200</u>	<u>469,203</u>
Améliorations locatives, au coût, moins l'amortissement			102,391	123,083
			<u>1,422,591</u>	<u>592,286</u>

4. Dette à long terme

	Dette à payer en dedans d'un an		Dette à payer après un an	
	1972 \$	1971 \$	1972 \$	1971 \$
Emprunt hypothécaire 7%	25,000	1,000		25,000
Débentures 9½ %, à fonds d'amortissement, série B, échéant le 15 septembre 1992, nécessitant un fonds d'amortissement de \$77,000 par année à compter de 1974 jusqu'à 1991 et un versement final de \$114,000 le 15 septembre 1992 Autorisé et émis: \$1,500,000 En circulation			1,500,000	
Débentures 6¼ %, à fonds d'amortissement, série A, échéant le 1er mai en 1980, nécessitant un fonds d'amortissement de \$75,000 par année Autorisé et émis: \$1,000,000 En circulation	75,000	75,000	550,000	625,000
Solde du prix d'achat d'une filiale		55,000		
	<u>100,000</u>	<u>131,000</u>	<u>2,050,000</u>	<u>650,000</u>

5. Capital-actions

a) Autorisé:

300,000 actions privilégiées, premier rang, d'une valeur nominale de \$10 chacune à émettre en séries, dont 110,000 ont été désignées comme actions privilégiées premier rang, série A, 6¼ % cumulatif, convertibles et rachetables et dont 45,000 ont été désignées comme actions privilégiées, premier rang, série B, rachetables à dividende cumulatif.

1,500,000 actions ordinaires, sans valeur nominale ou au pair,

b) Emis et entièrement versé:

	1972		1971	
	Nombre d'actions	\$	Nombre d'actions	\$
Actions privilégiées, premier rang:				
Série A	110,000	1,100,000	110,000	1,100,000
Série B	45,000	450,000		
Actions ordinaires	749,627	1,421,661	658,718	921,661
		<u>2,971,661</u>		<u>2,021,661</u>

Au cours de l'exercice, 45,000 actions privilégiées, premier rang, série B, ont été émises à leur valeur nominale et 47,906 actions ordinaires, à \$5.50 l'action, en contrepartie partielle de l'acquisition de la filiale en propriété exclusive, Robinson & Webber Limited. De plus, 43,003 actions ordinaires ont été émises en contrepartie d'un montant en espèces de \$236,517.



6. Dividendes, droits de conversion et de rachat

Les actions privilégiées de premier rang, 6¼ % cumulatif, convertibles et rachetables, série A:

- a) portent un dividende cumulatif déterminé de 62.5¢ l'action par année;
- b) pourront être converties en une action ordinaire et deme, sans valeur nominale ou au pair, jusqu'au 30 juin 1977;
- c) sont rachetables à \$11 l'action jusqu'au 30 juin 1973 et à \$10.50 l'action par la suite.

Les actions privilégiées premier rang, série B, à dividende cumulatif

- a) ne donnent droit à aucun dividende avant le 1^{er} janvier 1977, moment où elles portent un dividende cumulatif fixe de 70¢ l'action par année;
- b) sont rachetables à leur valeur nominale le 1^{er} janvier 1977 pourvu que le bénéfice net avant impôts sur le revenu de Robinson & Webber Limited pour les trois années d'imposition se terminant le 31 décembre 1974 se chiffre, au total, par \$600,000. Dans le cas contraire, le prix d'achat total de Robinson & Webber Limited sera réduit à un montant égal au pourcentage du bénéfice net global avant impôts sur le revenu par rapport à \$600,000. Cette réduction du prix d'achat serait effectuée au moyen d'une demande d'annulation et d'une diminution du capital-actions privilégié rachetable, série B, à dividende cumulatif.

7. Actions ordinaires réservées

Des actions ordinaires, soit 165,000, ont été réservées à des fins de conversion des actions privilégiées premier rang, série A, 6¼ % cumulatif, convertibles et rachetables. Le bénéfice entièrement dilué par action ordinaire donne effet à cette conversion éventuelle.

8. Restrictions quant aux dividendes et autres

- a) Les dispositions de l'acte de fiducie garantissant les débentures à fonds d'amortissement, restreignent les dividendes en espèces, les prêts, les avances ou les placements ainsi que le remboursement de toute autre dette consolidée. Le 31 décembre 1972, le montant disponible aux fins précitées était de \$487,007.
- b) Les bénéfices non répartis d'une filiale au 31 décembre 1972 comprennent un montant de \$80,000 qui a été mis de côté selon les exigences de la Loi. Ce montant représente la valeur nominale de ses actions privilégiées rachetées.

9. Engagements concernant les baux

Les engagements éventuels minima concernant les baux d'une durée excédant cinq ans s'établissent comme suit:

	Montants globaux
Pour les exercices de 1973 à 1977	\$258,750
1978 à 1979	94,875

10. Passif éventuel

Le passif éventuel en ce qui a trait aux billets à recevoir escomptés se chiffrait par \$181,723 au 31 décembre 1972 (\$423,107 au 31 décembre 1971).

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de Cassidy Ltée et ses filiales au 31 décembre 1972 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1972 et les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.



Distribution Centres, Offices and Showrooms

Head Office

51 St. Paul St. West
Montreal 125, Quebec

Eastern Division

51 St. Paul St. West
Montreal 125, Quebec

Central Division

95 Eastside Dr.
Toronto 18, Ontario

Quebec City

1375 Charest Blvd.
Quebec, Quebec

Ottawa, Ontario

880 Wellington St., Section 134
Ottawa 4, Ontario

Vancouver, B.C.

550 Beatty St.
Vancouver, British Columbia

Subsidiaries

Cody's Limited

Grandview Ave. Industrial Park
P.O. Box 247
Saint John East, New Brunswick

Trade Mart Scotia Square

P.O. Box 1260N
Halifax, Nova Scotia

G.H. Kitchen Equipment Inc.

5390 de Castille
Montreal North, Quebec

Nerlich & Company Limited

95 Eastside Dr.
Toronto 18, Ontario

Packer Floor Coverings Ltd.

8440 Darnley Road
Town of Mount Royal, Quebec
2071 Avenue Branly
Ste. Foy, Quebec 10, Quebec

Robinson & Webber Limited

1569 Orange Street
Winnipeg, Manitoba

12220 - 142nd Street
Edmonton, Alberta

Registrars and Transfer Agents

Montreal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto
Winnipeg, Calgary, Vancouver

Stock Exchange

Listings

Canadian Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Auditors

McDonald, Currie & Co.
Montreal, Quebec

Centres de Distribution, Bureaux et Salles d'Echantillons

Siège Social

51 ouest, rue St. Paul
Montréal 125, Québec

Division de Montréal

51 ouest, rue St. Paul
Montréal 125, Québec

Division de Toronto

95 Eastside Dr.
Toronto 18, Ontario

Québec, Québec

1375, boulevard Charest
Québec, Québec

Ottawa, Ontario

880, rue Wellington, section 134
Ottawa 4, Ontario

Vancouver, B.C.

550 Beatty St.
Vancouver, British Columbia

Filiales

Cody's Limited

Grandview Ave. Industrial Park
P.O. Box 247
Saint John East, New Brunswick

Trade Mart Scotia Square

P.O. Box 1260N
Halifax, Nova Scotia

Équipement de Cuisine G.H. Inc.

5390, de Castille
Montréal Nord, Québec

Nerlich & Company Limited

95 Eastside Dr.
Toronto 18, Ontario

Packer Floor Coverings Ltd.

8440, Chemin Darnley
Ville Mont-Royal, Québec
2071, avenue Branly
Ste-Foy, Québec 10, Québec

Robinson & Webber Limited

1569 Orange Street
Winnipeg, Manitoba

12220 - 142nd Street
Edmonton, Alberta

Agence des transferts et des enregistrements

Montréal Trust Company
Halifax, Montréal, Toronto
Winnipeg, Calgary, Vancouver

Bourse

La Bourse canadienne
La Bourse de Toronto

Vérificateurs

McDonald, Currie & Co.
Montréal, Québec

The 1972 Annual Report departs from the more conventional style of graphics used in former years. Creative photography has provided illustrations to symbolize various Cassidy divisions and subsidiaries, through semi-abstract treatment of products and materials. Examples are the dinnerware pictured on the cover, typifying our wide-ranging hotel services, the carpet fibre photo, suggesting Packer's soft floor coverings, and the photograph of the barrels which represents the bulk chemicals of the Cody and Robinson & Webber divisions.

Le rapport annuel 1972 fait preuve d'innovation: au lieu de renfermer les graphiques habituels comme au cours des années précédentes, le rapport 1972 fait appel à la photographie d'art pour créer des illustrations symbolisant les activités des différentes divisions et filiales de Cassidy au moyen d'une présentation semi-abstraite de certains de ses produits et de ses équipements. Par exemple, la vaisselle illustrée sur la couverture caractérise notre vaste gamme de services hôteliers. La photo de la fibre de tapis évoque les revêtements de plancher souples de Packer et la photo du baril symbolise les produits chimiques des divisions Cody et Robinson & Webber.

